



## Cibles en vue (bis)

Un vent de panique a soufflé sur les marchés cette semaine, et n'a pas épargné le marché de l'or. Les actions aurifères ont violemment corrigé leur dernier mouvement de hausse, et certains traders arrivés sur le tard ont littéralement sauté par les fenêtres. Les mains faibles finissent inmanquablement par céder lors de ces épisodes de ventes paniques.

Les mouvements de baisse du court terme sont toujours plus violents et brefs que les mouvements de hausse, car la peur est une émotion plus intense que la cupidité. Durant ces épisodes de ventes paniques, j'ai pris l'habitude de ne faire que des relevés hebdomadaires de mon portefeuille, et de ne consulter que les graphiques de long terme en hebdomadaire pour faire le point. Cela aide à filtrer les bruits parasites du court terme. Inutile de vous dire qu'en tant qu'investisseur de long terme dans ce marché, je reste solidement assis sur mes positions.

Si la dernière correction de l'indice des producteurs d'or peut sembler catastrophique à certains, je les invite à prendre un peu de recul avec le graphique suivant :



Sans savoir de quoi il s'agit, n'importe quel analyste technique y verrait la preuve irréfutable d'un marché haussier très puissant. Remarquez les longues périodes de consolidations latérales durant lesquelles l'indice se tient toujours bien au-dessus du niveau de consolidation précédent. Actuellement, le MACD a repris son souffle, et semble bien positionné pour autoriser une nouvelle hausse majeure en direction des 500.

Un test de la moyenne mobile exponentielle à 200 semaines a été effectué avec succès juste avant le découplage de l'or avec le dollar, et marque la séparation entre la phase 1 et la phase 2 du marché haussier de l'or, celle où le prix de l'or s'apprécie dans toutes les monnaies. En phase 2, il faut s'attendre à une accélération de la hausse, donc un nouveau test de la MMexp200sem me semble peu probable. A remarquer toutefois qu'un retour vers les 275 n'invaliderait pas la tendance haussière de long terme, cela serait juste un mauvais moment à passer, comme durant le creux établi en 2005.

Nous sommes actuellement très proches d'un point d'entrée optimal dans ce marché. Le sentiment est déprimé et semble confirmer nos dires. Acheter dans le creux d'une correction est ce dont tout le monde rêve, mais une fois que la correction est là, la paralysie menace. Il faut apprendre à agir à l'opposé de ses émotions !

ACTIF	Recommandation	Fenêtre d'achat actuelle
OR physique	NEUTRE	en dessous de 625\$
ARGENT physique	NEUTRE	en dessous de 12,5\$
Actions de mines d'or	NEUTRE	en dessous de HUI=310

Le risque de baisse maximal pour l'or physique se trouve aujourd'hui à **602\$/oz** (MM325j), ce qui nous donne un risque maximal correspondant de **289** sur le HUI (en prenant une valeur de 0,48 pour le ratio HUI÷OR). Mes fenêtres d'achat se situent au-dessus de ces valeurs limites, car si nous sommes réellement entrés en phase 2, nous courrons un certain risque de rater la cible d'achat en nous montrant trop prudents. J'ai de ce fait collé davantage au prix en me basant sur une moyenne mobile exponentielle à 50 semaines pour l'or.

Quant à l'argent, sa MM325j se situe aujourd'hui à **11,54\$/oz** donc bien au-dessous de ma cible d'achat, qui elle, se base sur la MMexp50sem.



Il ne faut jamais perdre de vue les excellents fondamentaux qui soutiennent le marché de l'or. Certains imaginent que l'or puisse être entraîné dans une continuation du mouvement de baisse sur les marchés actions, car depuis 2003 l'or a grimpé en parallèle avec les marchés actions. C'est un raisonnement un peu simpliste. Le marché de l'or a réagi à la baisse ces derniers jours, car une correction du dernier mouvement de hausse débuté en janvier était inévitable.

L'or ne peut que profiter d'une reprise du marché baissier sur les actions, car cela signifie des capitaux en fuite vers la sécurité. La taille du marché de l'or est, je le rappelle, minuscule en comparaison avec la taille des marchés mondiaux des actions et des obligations. Seule une infime partie des capitaux qui fuient les marchés traditionnels pourrait trouver refuge dans le marché de l'or, faute de quoi, le prix de l'or serait mis sur orbite. Le dollar ne peut plus jouer le rôle de valeur refuge en cas de plongeon durable sur les bourses. Les fondamentaux qui soutiennent le dollar sont horribles, et si le réflexe « dollar » était encore valable dans les années 80 et 90, aujourd'hui celui qui recherche la sécurité dans le dollar pourrait bien le regretter amèrement.

Il ne faut jamais oublier non plus que des très gros acheteurs (y compris certaines banques centrales asiatiques) attendent toujours dans l'ombre le moment opportun pour acheter massivement de l'or, en se débarrassant d'une partie de leur montagne de dollars dont ils ne savent quoi faire. La petite taille du marché de l'or force les gros acheteurs à beaucoup de patience, et à établir un programme d'accumulation en achetant chaque correction durant laquelle les mains faibles leur cèdent aimablement leurs positions. Une accélération trop forte de la hausse sur l'or, ainsi qu'un plongeon trop rapide du dollar seraient à leur désavantage.

Quant aux actions des compagnies minières sur l'or, le graphique suivant nous montre leur comportement durant le dernier marché baissier sur les actions traditionnelles (comparaison avec l'indice des actions américaines S&P500) :



La baisse du HUI en 2000 correspond à une baisse du prix de l'or, car le marché haussier sur l'or n'avait pas encore commencé ! Le creux du très long marché baissier sur l'or débuté en 1980 n'a été atteint qu'en 2001. Nous voyons qu'à partir de 2001, **les pires baisses sur le marché des actions américaines n'ont eu aucun effet sur les actions aurifères représentatives du HUI.**

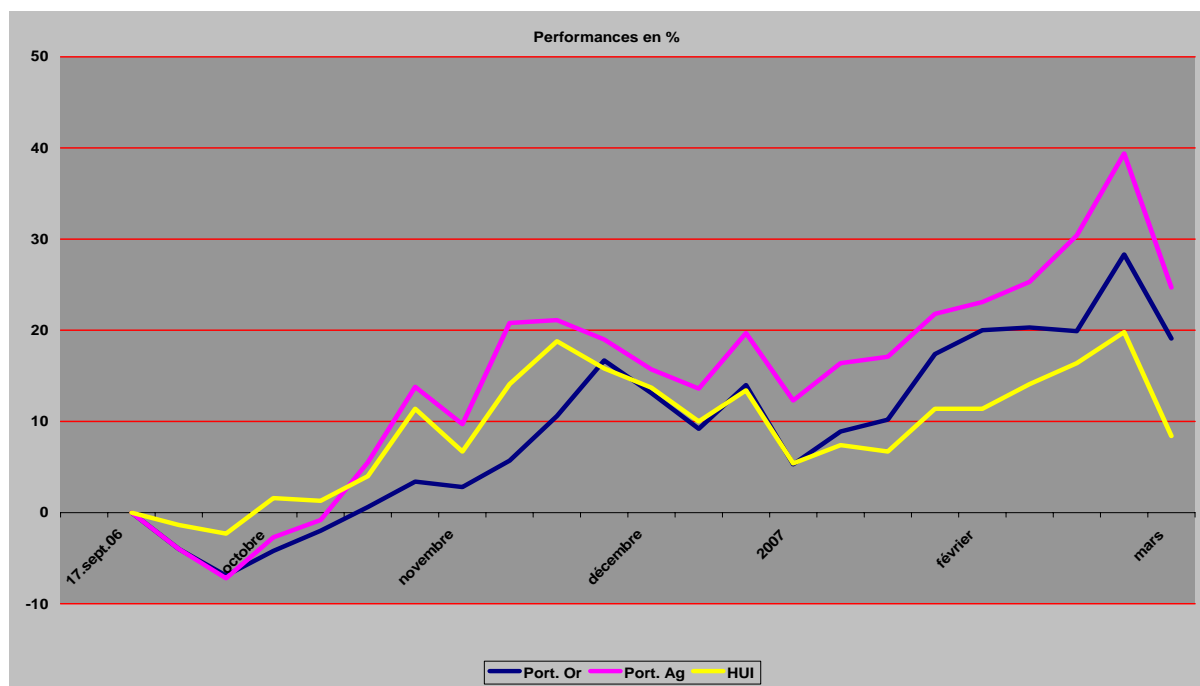
Nous avons eu 2 krachs en 2001. Le premier a produit une baisse de -20% sur le S&P500 ... et +113% sur le HUI. Le second, une baisse de -21% sur le S&P500... et + 14% sur le HUI.

Et un grand krach en 2002 qui a conduit à une baisse de -32% sur le S&P500...et à une hausse de +24% sur le HUI.

La corrélation négative entre ces deux marchés me semble clairement établie. Merci à Adam Hamilton pour son étude.

\*\*\*\*\*

Un coup d'œil à présent à la performance du portefeuille virtuel :



Correction assez sèche, mais normale du dernier mouvement de hausse débuté en janvier. Rien de catastrophique pour notre portefeuille virtuel qui affiche toujours +21,9% de performance globale.

## Portefeuille or

Compagnies	Pays	Prix d'achat	Nombre d'actions en mio	capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix actuel	gain/perte en %	allocation actuelle
Northern Dynasty Minerals								
	USA	6.9	88	607	8	9.96	44.3	10
Vista Gold								
	USA	9.1	34	309	4	7.54	-17.1	2.5
Capital Gold								
	Mexique	0.356	132	46	2	0.48	34.8	2.3
Novagold								
	CAN/USA	15.6	102	1591	5	16.3	4.4	4.2
European Goldfields								
	Europe	3.8	117	444	6	5.2	36.8	7
Golden Queen Mining								
	USA	0.68	78	53	8	0.92	35.2	9.2
Coral Gold								
	USA	3.26	7	22	2	3.33	2.1	1.6
Mansfield Minerals								
	Argentine	3.26	40	130	2	3.25	-0.3	1.6
Prospecteurs								
Staccato Gold								
	USA	0.54	53	28	1	0.59	9.2	0.9
Bravo Venture Group								
	USA	1.12	71	79	1	1.85	65.1	1.4
Carlin Gold								
	USA	0.3	29	8	2	0.24	-20	1.2
Fjordland Exploration								
	CAN/USA	0.3	48	14	2	0.34	13.3	1.8
Marifil Mines								
	Argentine	0.58	28	16	2	0.66	13.7	1.8
Gold Port Resources								
	Guyana	0.58	12	6	2	0.51	-12	1.3
Bonaventures								
	USA	0.16	21	3	1	0.14	-12.5	0.6
Bandera Gold								
	Mexique	1.12	33	36	1	1.17	4.4	0.8
<b>Performance totale</b>							<b>19.1</b>	<b>%</b>
<b>Performance HUI</b>							<b>8.4</b>	<b>%</b>
performance du portefeuille or sans les prospecteurs							23.8	%

## Portefeuille argent

Compagnies	Pays	Prix d'achat	Nombre d'actions en moi	Capit. en moi	allocation initiale en % du total	Prix action actuel	gain/perte en %	allocation actuelle
Sterling Mining	USA	3.9	20	78	3	3.04	-22	1.5
Mines Management	USA	6	15	90	6	5.04	-16	3.5
Avino Silver	MEX	2	22	44	3	2.06	3	2.3
Canadian Zinc	CAN	0.62	95	58	6	0.64	3.2	4.7
Endeavour Silver	MEX	3.4	52	176	6	4.89	43.8	7.1
Sabina Silver	CAN	1.3	55	71	4	3.15	142.3	8.7
Great Panther	MEX	1.65	88	145	8	2.18	32.1	8.5
Starcore Intl Ventures	MEX	0.61	67	40	3	1.15	88.5	4.9
Genco Resources	MEX	3.36	35	117	3	3.05	-9.2	1.9
Prospecteurs								
Klondike Silver	CAN	0.42	40	16	2	0.37	-11.9	1.2
Exmin Resources	MEX	0.32	62	19	2	0.66	106.2	3.6
UC resources	MEX	0.65	88	57	2	0.485	-25.3	1.4
Silver Grail	CAN	0.72	13	9	2	0.46	-36.1	0.7
Orko Silver	MEX	0.58	96	55	1	0.6	3.4	0.7
Performance totale							24.7	%
Performance HUI							8.4	%
performance du portefeuille argent sans les prospecteurs							28.4	%

P.S. : lors d'une correction, regardez bien quelles compagnies résistent le mieux à la baisse, ce sont souvent celles qui performant le mieux lorsque le marché se reprend.

3 mars 2007  
Léonard Sartoni